

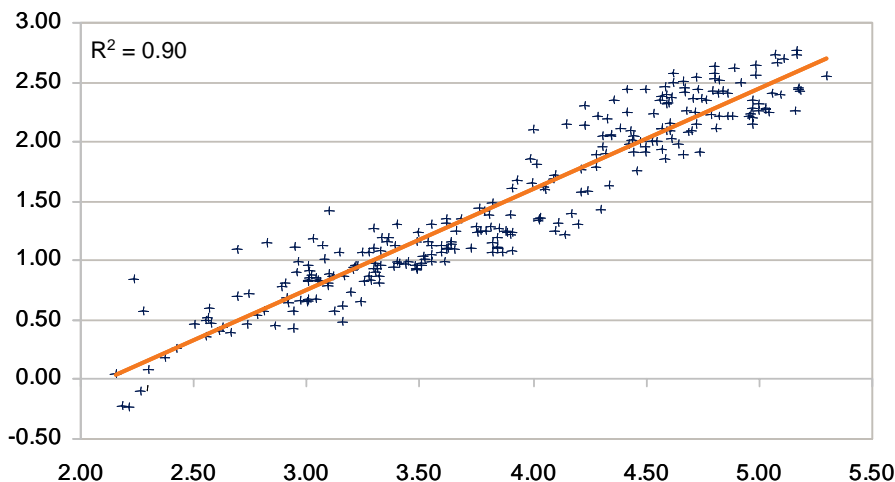
Schroder ISF¹ Global Inflation Linked Bond

Performance-Analyse und Prognose

Der Oktober war für die Anleger inflationsgebundener Anleihen ein schwieriger Monat. Die Rohstoffpreise, die in den vergangenen Monaten die Inflationserwartungen in die Höhe schnellen ließen, sind deutlich zurückgegangen, da die Nachfrage durch den weltweiten Abschwung schwächer wird. Die gesunkene Inflationserwartung wirkte sich negativ auf die Inflationskomponente in der Rendite inflationsgebundener Anleihen aus. Unter normalen Marktbedingungen würde dies durch die Durationskomponente aufgefangen werden. Doch die Stimmung am Markt ist derzeit geprägt von einer extremen Risikoaversion und starken Zuflüssen zu herkömmlichen Staatsanleihen. Die inflationsgebundenen Anleihen im Vergleichsindex und im Fonds sind ausschließlich Staatsanleihen, tatsächlich hält der Fonds nur Anteile an Anleihen der G7-Staaten und Schwedens. Allerdings sind inflationsgebundene Anleihen etwas weniger liquide, und die Anleger konzentrieren sich derzeit darauf, so viel Liquidität wie möglich zu wahren. Darum tendieren Anleger im Moment eher zu konventionellen als zu inflationsgebundenen Anleihen. Folglich sind die Renditen herkömmlicher Anleihen gefallen, während die Realrenditen gestiegen ist. Wie die folgende Tabelle zeigt, ist diese Entwicklung höchst ungewöhnlich.

Historische Regressionsanalyse

US 5 year Nominal vs. 5 yr TIPS



Nominal vs. Inflation Linked Govt Bonds

	R ²	
	5 year	10 year
France	0.87 [‡]	0.84 [*]
US	0.90	0.84
UK	0.65 [†]	0.46

Quelle: Bloomberg. Regressionen auf Basis von 268 Beobachtungen von Wochendaten zwischen Juli 2003 und August 2008, sofern nicht anders angegeben.

‡Frankreich: 5-Jahres-Daten auf Basis von 40 Beobachtungen von Wochendaten zwischen dem 16. Juni 2006 und dem 15. August 2008.

*Frankreich: 10-Jahres-Daten auf Basis von 103 Beobachtungen von Wochendaten zwischen dem 16. Juni 2006 und dem 30. Mai 2008.

†Großbritannien: 5-Jahres-Daten auf Basis von 22 Beobachtungen von Wochendaten zwischen dem 16. November 2007 und dem 15. August 2008.

¹ Schroder ISF steht im gesamten Dokument für Schroder International Selection Fund.

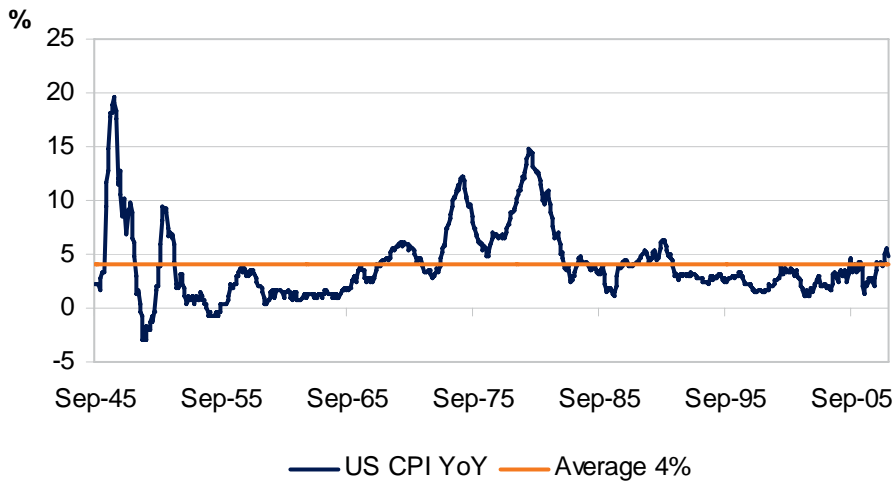


Schroders

Mehr als 200 Jahre Investments für Ihre Zukunft

Prognose

Vom reinen Bewertungsstandpunkt aus betrachtet, stehen inflationsgebundene Anleihen jetzt günstig da: Die Break-even-Inflationsrate hat mit $-1,50\%$ in Japan und $1,10\%$ in den USA historische Tiefstände erreicht, wie das nachfolgende Diagramm des US-amerikanischen Verbraucherpreisindex im Jahresvergleich zeigt. Diese Zahlen spiegeln jedoch nicht die zugrunde liegenden fundamentalen Konjunkturdaten der einzelnen Länder wider. Im Gegensatz zu dieser Analyse ist der Markt weiterhin hochgradig dysfunktional und richtet seine Preise nicht nach den Fundamentaldaten. Als langfristiger Anleger hat der Schroder ISF Global Inflation Linked Bond langfristige Positionen sowohl im japanischen wie auch im US-Markt bezogen. Diese Positionierung wurde durch die starke Flucht in die Qualität, die in den vergangenen Wochen einsetzte, beeinträchtigt.



Quelle: Bloomberg

Das Portfolio ist aktuell wie folgt positioniert:

- Übergewichtete Duration im Vergleich zur Benchmark (9,61 gegenüber 8,86 Jahren)
- Auf nachlassende Inflation eingestellt durch Untergewichtung kurzfristiger Anleihen
- Auf Anstieg der Realzinskurve eingestellt, da die Zentralbanken die Zinsen senken: mittelfristig übergewichtet und langfristig untergewichtet
- Übergewichtung: Japan und die USA
- Untergewichtung: Europa und Großbritannien

Risikowarnung: Anlagen in Schuldtiteln unterliegen hauptsächlich Zins-, Kredit- und Zahlungsausfallrisiken und möglicherweise auch dem Wechselkursrisiko. Dieser Fonds kann im Rahmen des Anlageprozesses derivative Finanzinstrumente verwenden. Dies kann die Kursvolatilität des Fonds durch Verstärkung von Marktereignissen erhöhen.

Wichtiger Hinweis: Der Schroder ISF Global Inflation Linked Bond ist ein Teilfonds des Schroder International Selection Fund (die „Gesellschaft“), eines Umbrellafonds nach Luxemburger Recht. Verwaltet wird die Gesellschaft von Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.

Dieses Dokument stellt kein Angebot und keine Aufforderung dar, Anteile an der Gesellschaft zu zeichnen. Keine Angabe in diesem Dokument sollte als Empfehlung ausgelegt werden. Die Zeichnung von Anteilen an der Gesellschaft kann nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts und des letzten geprüften Jahresberichts (sowie des darauf folgenden ungeprüften Halbjahresberichts, sofern veröffentlicht) erfolgen. Weitere fondsspezifische Informationen können dem aktuellen ausführlichen sowie dem vereinfachten Verkaufsprospekt entnommen werden, die kostenlos und in Papierform bei den Zahl- und Informationsstellen in Deutschland (UBS Deutschland AG, Stephanstraße 14–16, 60313 Frankfurt am Main sowie Schroder Investment Management GmbH, Taunustor 2, 60311 Frankfurt am Main [nur Informationsstelle]) und in Österreich (Schoellerbank AG, Sterneckstr. 5, 5024 Salzburg sowie Schroder Investment Management GmbH, Repräsentanz, Sky Offices – Top 13/16, Am Stadtpark 1, 1030 Wien [nur Informationsstelle]) erhältlich sind. Investitionen in die Gesellschaft sind mit Risiken verbunden, die im Verkaufsprospekt ausführlicher beschrieben werden.

Die Drittdaten sind das Eigentum des oben angegebenen Dritten und werden ausschließlich zu Ihrer internen Verwendung bereitgestellt. Diese Daten dürfen nicht vervielfältigt oder weiterverbreitet und nicht zur Schaffung von Finanzinstrumenten oder -produkten oder von Indizes verwendet werden. Sie werden ohne Gewähr bereitgestellt. Weder der Eigentümer der Drittdaten noch eine andere an der Veröffentlichung dieser Unterlage beteiligte Partei haftet für etwaige Fehler. Der Wortlaut der besonderen Haftungsausschlüsse des Dritten kann unter den Rechtlichen Informationen der Webseiten www.schroders.de und www.schroders.at eingesehen werden.

Der Wert einer und die Erträge aus dieser Anlage können schwanken, und Anleger erhalten den investierten Betrag möglicherweise nicht in voller Höhe zurück, da die Preise von Anteilen und die Erträge aus diesen Anteilen sowohl fallen als auch steigen können. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zwingender Hinweis auf den künftigen Wertverlauf. Durch Wechselkursschwankungen kann der Wert einer Anlage im Ausland steigen oder fallen.

Der Schroder ISF Global Inflation Linked Bond fällt in den Geltungsbereich der EU-Richtlinie 2003/48/EG (Besteuerung von Zinserträgen).

Herausgegeben von Schroder Investment Management Limited, 31 Gresham Street, London EC2V 7QA. Zugelassen und unter der Aufsicht der Financial Services Authority.